

清明假期国内旅游接待人次1.12亿，周边短途游占比超60%

——餐饮旅游行业 2019 年 4 月第 1 周周报

2019 年 04 月 08 日

看好/维持

餐饮旅游 周度报告

投资摘要:

行情回顾: 上周沪深 300 指数上涨 4.90%，餐饮旅游上涨 3.96%，行业跑输市场 0.94 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 23。

板块表现:。餐饮上涨 1.79%、景区上涨 3.34%。酒店上涨 5.63%、旅行社上涨 4.02%。

公司表现: 本周涨跌幅前五位的个股分别为*ST 藏旅 (21.24%)、凯撒旅游 (19.17%)、西安饮食 (8.93%) 大连圣亚 (7.35%)、腾邦国际 (6.50%)；后五位的个股分别是三特索道 (-4.17%)、天目湖 (-1.99%)、西安旅游 (-1.18%)、广州酒家 (-0.96%)、云南旅游 (1.27%)。

行业动态: (1) 上海浦东机场 T1 日上免税入境新店 4 月 3 日隆重开业 (2) 北京大兴机场高速将于 6 月建成通车 (3) 国务院发横琴国际休闲旅游岛建设方案批复 (4) 清明假日期间国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9% (5) 宋城演艺注销武夷千古情 (6) 格林酒店敲响纽交所闭市钟

公司公告: (1) 宋城演艺:关于全资子公司收到政府补助的公告 (2) 丽江旅游:2018 年年度报告, 净利同增 5% (3) 云南旅游:关于公司董事辞职的公告 (4) 凯撒旅游:关于控股股东及一致行动人协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告 (5) 曲江文旅:关于下属大唐芙蓉园景区管理分公司《梦回大唐》停演的公告。

投资策略: 建议继续关注具有业绩支撑以及成长性良好的公司, 本周组合为中国国旅 (30%)、宋城演艺 (25%)、众信旅游 (25%)、首旅酒店 (20%)。

◆ **风险提示:** 政策风险; 突发事件因素。

分析师: 张凯琳

010-66554087

执业证书编号:

zhangkl@dxzq.net.cn

S1480518070001

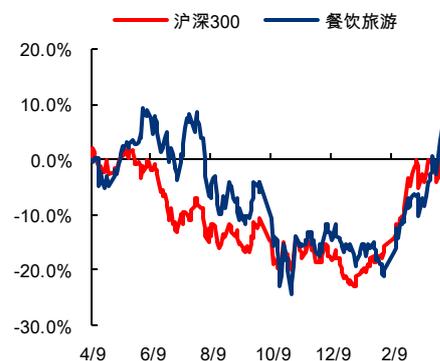
重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

*ST 藏旅	21.24%
凯撒旅游	19.17%
西安饮食	8.93%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

三特索道	-4.17%
天目湖	-1.99%
西安旅游	-1.18%

行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

相关研究报告

- 1、《社会服务行业周报: 宋城、锦江业绩稳步增长, 居民出入境证件全国通办》2019-04-02
- 2、《社会服务行业周报: 中免中标大兴机场免税店, 2019 年出境游人次同增 14.7%》2019-03-18
- 3、《社会服务行业周报: 中免预中标大兴机场免税店, 携程 Q4 净营收 76 亿元超预期》2019-03-11
- 4、《社会服务行业周报: MSCI 扩容社服板块新增 3 股, 宋城演艺业绩稳增 20.76%》2019-03-04

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			评级
	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
宋城演艺	0.73	1.15	0.83	28	17	25	强烈推荐
中国国旅	1.30	1.61	2.17	40	35	24	强烈推荐
首旅酒店	0.77	0.90	0.98	35	21	19	强烈推荐
众信旅游	0.27	0.04	0.30	40	170	23	强烈推荐

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 板块表现	3
1.2 公司表现	4
2. 行业动态	4
2.1 行业新闻	4
2.1.1 行业数据	5
2.1.2 第三方数据	5
2.2 公司新闻	6
3. 重点公司公告	7
4. 本周观点及组合推荐	10
4.1 本周观点	10
4.2 本周组合推荐	11

表格目录

表 1:餐饮旅游上市公司涨跌幅前五名和后五名	4
表 2:本周上市公司公告一览	8
表 3:东兴社会服务投资组合情况	11

插图目录

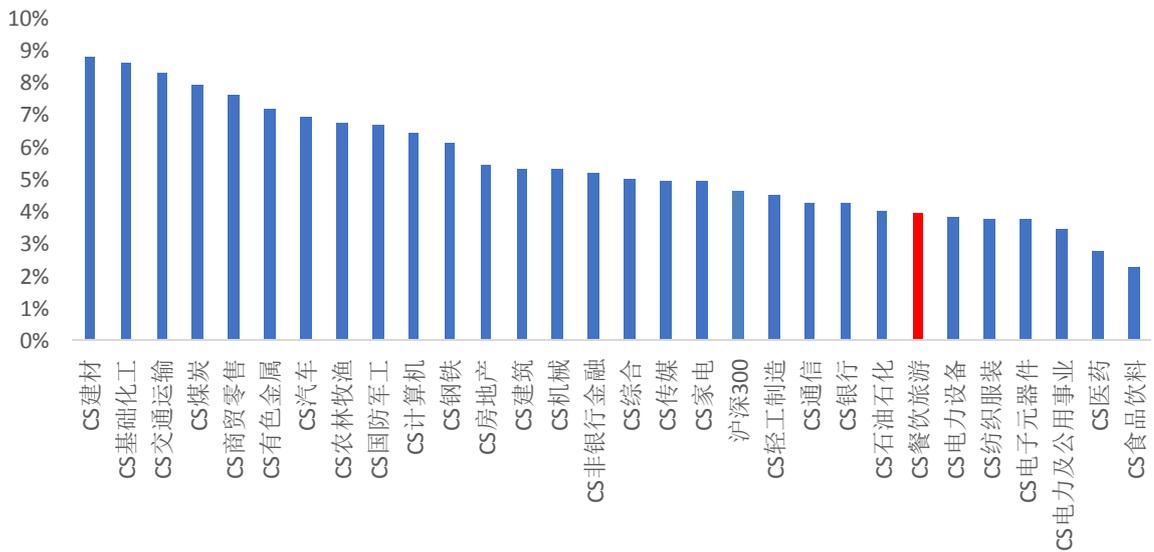
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

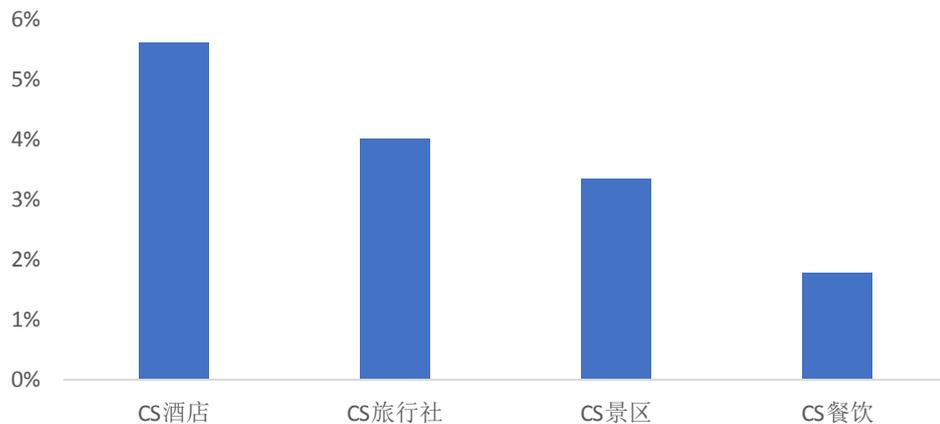
上周沪深 300 指数上涨 4.90%，餐饮旅游上涨 3.96%，行业跑输市场 0.94 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 23。餐饮上涨 1.79%、景区上涨 3.34%。酒店上涨 5.63%、旅行社上涨 4.02%。

图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

1.2 公司表现

本周涨跌幅前五位的个股分别为*ST 藏旅 (21.24%)、凯撒旅游 (19.17%)、西安饮食 (8.93%) 大连圣亚 (7.35%)、腾邦国际 (6.50%)；后五位的个股分别是三特索道 (-4.17%)、天目湖 (-1.99%)、西安旅游 (-1.18%)、广州酒家 (-0.96%)、云南旅游 (1.27%)。

表 1: 餐饮旅游上市公司涨跌幅前五名和后五名

前 5 名	公司名称	一周涨跌幅	后 5 名	公司名称	一周涨跌幅
1	*ST 藏旅	21.24%	1	三特索道	-4.17%
2	凯撒旅游	19.17%	2	天目湖	-1.99%
3	西安饮食	8.93%	3	西安旅游	-1.18%
4	大连圣亚	7.35%	4	广州酒家	-0.96%
5	腾邦国际	6.50%	5	云南旅游	1.27%

资料来源: wind, 东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

清明假日期间国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%

2019 年清明假日期间国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，同比增长 10.9%；实现旅游收入 478.9 亿元，同比增长 13.7%。重点景区中，黄山景区共接待游客 6.78 万人次，同比增长 11.44%，门票收入 1069 万，同比下降 10.09%；九华山景区接待游客 10.35 万人次，同增 0.35%，三亚景区共接待游客 6.56 万人次，同比增长 5.09%，其中千古情接待 1.33 万人次，同比下降 5.7%，西安共接待游客 464.81 万人次，同比增长 22.16%，旅游总收入 18.87 亿元，同比增长 27.34%。根据驴妈妈的报告，全国十大热门景区分别是上海迪士尼乐园、鼋头渚、黄山风景区、广东长隆旅游度假区、成都欢乐谷、北京欢乐谷、深圳欢乐谷、横店影视城、上海野生动物园和广东罗浮山风景名胜。全国口岸日均出入境人数将达到 199 万人次，预计同比增长 5.4%。（文化和旅游部，景区官网）

上海浦东机场 T1 日上免税入境新店 4 月 3 日隆重开业

中免集团旗下日上免税行上海浦东机场 T1 航站楼入境免税 500 平米新店于 4 月 3 日正式开业，经营品类包括烟酒、香化与精品。据悉，此店铺装修已久，近日终于完成全部开业手续并隆重开业，引起了业界广泛关注。今日日上官微“日上免税行上海”发布新店开业信息后，阅读量迅速从越过 10w+，可见其关注度之高。根据海关入境免税购物的规定，每个消费者可以获得总金额为人民币 5000+3000 的免税购物额度。

据 DFE 调研，目前机场免税的人均购买额距离上述额度的一半还有很大距离，免税零售的消费潜力，仍然有巨大的挖掘空间。

北京大兴机场高速将于 6 月建成通车

从北京市交通委获悉，北京大兴国际机场高速将在年内建成。2018 年北京市开通高速公路 4 条，新增里程 102 公里，总里程达到 1115 公里。国家高速“断头路”已经全部打通。2019 年，北京市高速公路在建项目总里程达到 163 公里。（环球旅讯）

国务院发横琴国际休闲旅游岛建设方案批复

4 月 1 日，国务院发布关于横琴国际休闲旅游岛建设方案的批复。批复中称，原则同意《横琴国际休闲旅游岛建设方案》。批复中要求，广东省人民政府要切实加强组织领导，完善工作机制，落实工作责任，按照《建设方案》明确的发展定位和重点任务，抓紧推进实施。（执惠）

2.1.1 行业数据

香港零售总额两年来首次下滑

中国香港特区政府统计处公布最新数据显示，在连续增长 23 个月后，香港零售业总销售额在今年二月首次出现了下滑。政府发言人表示，由于中美贸易战日益白热化，人民币贬值导致商品价格升高和全球经济放缓等原因，消费者保持着谨慎的消费态度，2019 年前两个月的零售总额少于去年同期。（华丽志）

铁路清明小长假预计发送旅客 5260 万人次

铁路部门昨日启动为期 4 天的清明小长假运输工作，4 月 4 日至 7 日，全国铁路预计发送旅客 5260 万人次，同比增长 7.1%。铁路部门坚持以旅客需求为导向，加大运力投放，优化运输组织，落实便民利民服务举措，努力为广大旅客创造方便、快捷、温馨的出行环境。（人民网）

2.1.2 第三方数据

高定风潮显现，让旅游市场欲罢不能

在自由行逐渐取代跟团游的时代，定制游成为不少人进行深度旅行的首选。据艾瑞发布的《2018 年中国在线定制旅游行业研究报告》显示，2017 年在线定制旅游市场交易规模为 68 亿元，在线化率为 7.9%。基于高端定制产品购买量增长迅速，携程决定在私人定制、企业定制模式外，将高端需求单独划分出来，在对定制游市场进行规模化的同时进一步细分。3 月 28 日，携程在上海举行发布会，宣布携程高端定制正式

上线。据了解，携程高端定制是专为富裕人群打造的高品质旅游平台，也是国内首个整合全球高端定制供应商的专业平台。（品橙旅游）

洲际大中华区开业酒店规模突破 400 家

洲际酒店集团在珠海宣布其在大中华区开业酒店规模突破 400 家，新里程碑进一步体现了洲际酒店集团在中国市场的增速领先地位，和在此长期发展的决心。（迈点网）

2.2 公司新闻

宋城演艺注销武夷千古情

近日，宋城演艺发布 2018 年年报。在业绩全面开花的背景下，武夷千古情却被悄然注销。作为宋城演艺在 2011 年公布的首批 6 个扩张项目之一，目前仅存三亚和丽江项目，而武夷千古情则与峨眉山、泰安、石林项目一起黯然退场。与之相反的，是宋城演艺新一轮扩张的开始。首批扩张项目仅存两个，能否以城市演艺拿下上海市场或将成为宋城演艺品牌转型关键。（新京报）

格林酒店敲响纽交所闭市钟

2019 年是格林酒店成立 15 周年。2004 年创立至今，格林酒店在中国 290 个城市拥有 2757 家酒店，超过 22 万间客房，个人会员数量达到 2900 万。年度财报显示，格林酒店 2018 年全年营业收入为 9.45 亿元人民币，较 2017 年同比增长 21.4%；全年核心净利润同比增长 31.8%。全年调整后的 EBITDA 为 6.10 亿元人民币，全年每股摊薄利润为 3.97 元人民币。（格林酒店集团）

雅居乐与 IHG 洲际酒店集团达成战略合作

4 月 2 日，雅居乐商业管理集团酒店管理公司与 IHG 洲际酒店集团在广州雅居乐中心成功签署战略合作协议。雅居乐商业管理集团拥有购物中心、写字楼、社区商业、长租公寓、精品街市、酒店、高尔夫、游艇会等八大产品类型。业务覆盖全国 50 多个城市，现在管项目超 100 个，总体量超 300 万平方米。（港股挖掘机）

开元酒店获基金增持 11.06 万股

开元酒店获融通融海 29 号(QDII)单一资产管理计划于 3 月 28 日在场内以每股平均价 16.0498 港元增持 11.06 万股，涉资约 177.51 万港元。增持后，融通融海 29 号(QDII)的最新持股数目为 8,407,400 股，持股比例由 11.85% 升至 12.01%。（香港财华社集团）

原“普陀山旅游”改头换面拟再闯资本市场

2018 年的“普陀山 IPO 事件”曾引发多方反响。而撤回 IPO 申请的“普陀山旅游发展股份有限公司”，随后更名为“浙江舟山旅游股份有限公司”。目前舟山旅游经营发展一切正常，未受此前撤回 IPO 申请影响，并且正与上级相关部门对接沟通，准备重新申请。（证券时报网）

3. 重点公司公告

宋城演艺:关于全资子公司收到政府补助的公告

宋城演艺发展股份有限公司全资子公司佛山市南海樵山文化旅游发展有限公司（以下简称“项目公司”）于 2019 年 03 月 29 日收到佛山市南海区西樵山风景名胜区管理委员会《关于给予佛山市南海樵山文化旅游发展有限公司项目进驻扶持资金的通知》，通知称：“根据《区政府常务会议关于给予宋城演艺发展股份有限公司优惠政策的决定通知》（南府会函〔2019〕2 号）精神，给予您公司项目进驻扶持资金人民币 3.7 亿元（叁亿柒仟万元整），专项用于宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区项目”。项目公司已于 2019 年 3 月 29 日收到佛山市南海区西樵山风景名胜区管理委员会拨付的项目进驻扶持资金人民币 3.7 亿元。

丽江旅游:2018 年年度报告

公司董事会年初制定的 2018 年度经营计划为：计划全年实现营业总收入 7.16 亿元，增长 4.19%；实现归属于母公司的净利润 2.145 亿元，增长 5%。面对复杂的旅游市场环境及索道票价被动下调的压力，公司 2018 年实际实现营业收入 6.78 亿元，同比下降 1.28%，目标达成率为 94.69%，归属于上市公司股东的净利润为 1.92 亿元，同比下降 6.16%，目标达成率 89.51%。业绩指标未能全面达成的主要原因是：2018 年 9 月 20 日，云南省物价局下发了《关于降低丽江玉龙雪山旅游客运索道价格的通知》，将公司运营的三条索道票价做如下调整：玉龙雪山索道票价从 180 元调整为 120 元；云杉坪索道票价从 55 元调整为 40 元；牦牛坪索道票价从 60 元调整为 45 元。新票价自 2018 年 10 月 1 日起执行，公司根据《通知》要求执行了新票价，对公司第四季度经营业绩产生了较大影响。

云南旅游:关于公司董事辞职的公告

云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2019 年 3 月 29 日收到公司董事杨建国先生提交的书面辞职报告。杨建国先生因个人原因，申请辞去公司第六届董事职务。杨建国先生辞职后，仍在所属子公司江南园林有限公司任职。根据《公司法》、

《公司章程》等有关规定，杨建国先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，其辞职自辞职报告送达公司董事会时生效。截至本公告日，杨建国先生通过常州中驰投资合伙企业（有限合伙）间接持有公司股份 1,620,809 股，约占公司总股本的 0.22%。

凯撒旅游:关于控股股东及一致行动人协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告

本次权益变动是海航旅游及大集控股根据自身经营发展需要，同时拟通过本次股份协议转让的方式，为上市公司引进新股东，优化上市公司股东结构，为上市公司主业拓展和持续发展奠定基础。本次权益变动系海航旅游、大集控股将其持有的上市公司共 44,165,014 股股份（占上市公司总股本 5.50%）协议转让给金犇投资-金犇精选 2 号。本次协议转让后，海航旅游及其一致行动人海航航空集团有限公司合计持有上市公司股份 243,144,483 股，约占上市公司总股本的 30.28%（不包含用于东吴证券股份有限公司约定购回交易所涉及的 3040,000 股，约占上市公司总股本的 0.38%），本次转让不会导致控股股东、实际控制人发生变化。

曲江文旅:关于下属大唐芙蓉园景区管理分公司《梦回大唐》停演的公告

公司下属大唐芙蓉园景区管理分公司经典演出剧目—大型梦幻诗乐舞剧《梦回大唐》（以下简称：《梦回大唐》）自 2005 年大唐芙蓉园开园起即在大唐芙蓉园九天剧院上演，至今已演出 14 年。现《梦回大唐》的设施设备较为老化、科技含量不高、演艺方式较为陈旧，为进一步满足游客日益提高的旅游体验需求，使《梦回大唐》保持游客持续增长，获得更好的经济效益和社会效应，大唐芙蓉园景区管理分公司将于 2019 年 4 月 8 日对《梦回大唐》停演，对演出编排及配套等进行提升，并计划提升后的黄金版《梦回大唐》将于 2019 年 10 月进行首演。公司经审计 2017 年度营业收入 113,220.67 万元，营业利润 7,449.54 万元，归属于母公司股东的净利润 6,242.92 万元，《梦回大唐》2017 年 4 月~9 月营业收入 1,598.36 万元，营业利润 1,393.31 万元。《梦回大唐》2018 年 4 月~9 月（未经审计）营业收入 1,887.71 万元，营业利润 1,681.86 万元。《梦回大唐》改造提升期间，预计将对公司收入及利润产生部分影响。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2019-04-05	天目湖:2018 年年度权益分派实施公告
2019-04-05	凯撒旅游:中诚信证券评估有限公司关于关注公司控股股东及其一致行动人协议转让部分股份暨权益变动的公告
2019-04-05	曲江文旅:关于下属大唐芙蓉园景区管理分公司《梦回大唐》停演的公告
2019-04-04	众信旅游:关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告
2019-04-04	天目湖:关于第四届监事会第九次会议决议的公告

2019-04-04	天目湖:关于修改公司章程并办理工商变更登记的公告
2019-04-04	天目湖:关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补回报措施和相关主体承诺(修订稿)的公告
2019-04-04	天目湖:关于公开发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析报告(修订稿)
2019-04-04	天目湖:公司章程
2019-04-04	天目湖:公开发行可转换公司债券预案(修订稿)公告
2019-04-04	天目湖:关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知
2019-04-04	天目湖:关于调整公开发行可转换公司债券方案的公告
2019-04-04	天目湖:独立董事关于第四届董事会第十一次会议有关事项的独立意见
2019-04-04	天目湖:关于第四届董事会第十一次会议决议的公告
2019-04-04	大连圣亚:银行间债券市场债务融资工具信息披露规则
2019-04-04	大连圣亚:关于为公司控股孙公司贷款提供担保的公告
2019-04-04	大连圣亚:董事会战略委员会工作细则(2019 年修订)
2019-04-04	大连圣亚:第七届五次监事会会议决议公告
2019-04-04	大连圣亚:关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知
2019-04-04	大连圣亚:独立董事关于为公司控股孙公司提供担保的独立董事意见
2019-04-04	大连圣亚:独立董事候选人声明(屈哲锋)
2019-04-04	大连圣亚:第七届六次董事会会议决议公告
2019-04-04	大连圣亚:关于公司拟开展入园凭证收费权融资的公告
2019-04-04	大连圣亚:独立董事提名人声明(杨子平)
2019-04-04	长白山:关于 2018 年度业绩及分红说明会召开情况的公告
2019-04-03	宋城演艺:关于举行 2018 年度网上业绩说明会的公告
2019-04-03	广州酒家:关于签订募集资金专户存储监管协议的公告
2019-04-03	桂林旅游:关于以公开挂牌方式转让桂林荔浦丰鱼岩旅游有限公司 51%股权暨债权的进展公告
2019-04-02	锦江股份:关于股东股份解除质押的公告
2019-04-02	大东海 A:关于重大诉讼的进展公告
2019-04-02	云南旅游:关于公司董事辞职的公告
2019-04-02	众信旅游:2019 年第一季度可转债转股情况公告
2019-04-02	*ST 藏旅:2018 年度审计报告(含附注)
2019-04-02	锦江股份:会计师对年报出具的审计报告
2019-04-02	丽江旅游:2018 年年度报告
2019-04-02	丽江旅游:2018 年度社会责任报告
2019-04-02	丽江旅游:关于召开 2018 年度股东大会的通知
2019-04-02	丽江旅游:2018 年年度审计报告
2019-04-02	丽江旅游:国信证券股份有限公司关于公司 2018 年度募集资金存放与使用专项核查意见
2019-04-02	丽江旅游:募集资金存放与实际使用情况的鉴证报告
2019-04-02	丽江旅游:关于与白鹿旅行社 2019 年度日常关联交易预计的公告
2019-04-02	丽江旅游:独立董事 2018 年度述职报告
2019-04-02	丽江旅游:2018 年度内部控制自我评价报告
2019-04-02	丽江旅游:独立董事关于公司第六届董事会第十二次会议相关议案的独立意见

2019-04-02	丽江旅游:内部控制鉴证报告
2019-04-02	丽江旅游:第六届监事会第十次会议决议公告
2019-04-02	丽江旅游:关于使用部分闲置募集资金及自有资金购买理财产品的公告
2019-04-02	丽江旅游:公司章程
2019-04-02	丽江旅游:关于公司控股股东及其他关联方占用资金情况的专项说明
2019-04-02	丽江旅游:内部控制规则落实自查表
2019-04-02	丽江旅游:关于募集资金存放与实际使用情况的专项报告(2018 年度)
2019-04-02	丽江旅游:关于召开 2018 年度报告网上说明会的公告
2019-04-02	丽江旅游:第六届董事会第十二次会议决议公告
2019-04-02	丽江旅游:国信证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金及自有资金投资理财产品的核查意见
2019-04-02	丽江旅游:2018 年年度报告摘要
2019-04-02	丽江旅游:《公司章程》修正案
2019-04-02	丽江旅游:2018 年度监事会工作报告
2019-04-01	凯撒旅游:简式权益变动报告书(二)

资料来源: wind, 东兴证券研究所

4. 本周观点及组合推荐

4.1 本周观点

2019 年清明假日期间国内旅游接待总人数 1.12 亿人次，实现旅游收入 479 亿元，分别同比增长 10.9%和 13.7%，略超预期。城市文化休闲活跃，周边短途游广受欢迎，举家登高望春或采摘成为游客首选。数据显示，清明假日周边短途游占比超过 60%。

受清明小长假时长影响，国内游景气度回升明显，自然景区客流稳定向好，但受门票降价影响收入呈现下滑。黄山、九华山共接待游客同增 11.4%和 0.35%，门票收入分别同比下降 10.09%、和 5.17%。海南方面，三亚景区共接待游客 6.56 万人次，同比增长 5.09%，其中千古情接待 1.33 万人次，同比下降 5.7%。考虑到上周发改委发文持续推进国有景区门票降价，国有自然景区收入承压依然明显，建议重点关注龙头人工景区：宋城演艺、中青旅。受益消费回流和海南国际旅游岛建设，在政策支持和规模效益双轮驱动下，我们也继续看好以中国国旅为代表的免税板块。

出境游方面，受樱花季和签证放宽等因素推动，日本成为清明最热出境自由行目的地，结合五一 4 天小长假催化，以及重点目的地客流回暖、签证放宽、汇率稳定等因素，我们预计 19 年出境数据将继续强势回升，建议关注二三出境风潮和龙头公司规模集中度的提升。重点推荐众信旅游，关注凯撒旅游和腾邦国际。

总体来看，节假日居民出游意愿持续强烈，结合五一假期即将到来，假期延长将直接刺激居民出游意愿，我们看好假期催化，推动板块补涨行情，目前板块整体估值仍处历史低位，随着年报披露临近，建议继续选择业绩确定性强、成长性好的优质标的，其次关注前期超跌个股。重点推荐中国国旅(30%)、宋城演艺(25%)、众信旅游(25%)、首旅酒店(20%)。

4.2 本周组合推荐

本周组合上涨 4.32%，跑赢行业 0.36 个百分点，跑输市场 0.58 个百分点。下周保持组合不变。

表 3:东兴社会服务投资组合情况

推荐公司	推荐理由	周涨跌	权重	加入组合时间
中国国旅	公司预中标北京大兴机场第一、第二标段，海南免税整合持续进行，市内店预期打开新增长空间，看好免税业务发展带来业绩再上台阶。	3.24%	30%	20170226 周报
宋城演艺	传统演艺夯实业绩，六间房稳步增长；异地项目开业在即，轻资产项目开启管理输出模式。	3.66%	25%	20160807 周报
众信旅游	出境游行业数据持续改善，公司上控资源，下沉渠道，有望首先受益二三线出境游人口红利爆发。短期风险基本释放完毕。	5.04%	25%	20190304 周报
首旅酒店	持续布局中端，携手凯悦布局全新品牌，估值处于历史低位，行业预期改善估值有望修复	5.87%	20%	20190304 周报

资料来源：wind，东兴证券研究所

分析师简介

张凯琳

香港中文大学经济学理学硕士，2016 年 1 月加盟东兴证券研究所，从事社会服务行业研究，重点专注于餐饮旅游领域研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。